

## 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## 每周一评

### 超跌反弹 关注天气

#### 一、行请回顾

因短线跌幅较大连豆粕 1 月合约期价本周探底回升，本周开市 3217 点，最高 3225 点，最低 3154 点，收盘 3211 点，跌 32 点，成交量 4585910 手，持仓量 1204858 手-152890 手。

#### 二、本周国际面消息

1、7月22日，高盛(Goldman Sachs)分析师指出，这增加了美国玉米和大豆产量创纪录以及2015年全球大规模供应过剩的可能性，并可能导致农产品进入一轮结构性熊市。

高盛在报告中指出，为了应对乙醇需求的激增，过去10年美国 and 巴西的农作物种植面积分别上升了7%和24%，再加上制种改良带来的产出上升，预计美国市场每年净过剩玉米达到3亿蒲式耳，大豆达到1.5亿蒲式耳。在需求方面，高盛指出，由于牲口数量和产能的限制，饲料和乙醇的需求不太可能大幅上升。综合供求两方面的判断，在高盛看来，农作物降价和削减种植面积将成为平衡市场的主要手段。

高盛指出，在一些重要产区，农产品价格正在快速接近生产成本，美国中西部租赁玉米地现金成本为3.75-4美元/蒲式耳，巴西马托格罗索州大豆生产者的成本大约为11美元/蒲式耳。由于近几年种植面积和资本投入大幅增加，除非农产品价格剧烈下挫或者出现干旱，否则市场要想在一年之内回归均衡状态，需要非常迅速和大幅度的产出削减。

**产品简介:** 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 何涛

电话: 0898-66516811

邮箱: [hetao@hrfutu.com.cn](mailto:hetao@hrfutu.com.cn)

地址: 海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编: 570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

此外，高盛表示，由于美国农民在大豆 11 美元/蒲式耳的价格仍可获利，因此 2015 年玉米改种大豆的趋势还将持续下去。

## 2、美国大豆价格仍需维持低位 以吸引需求增长

根据《博弈大师》报道显示，路透社专栏作家盖文·麦桂尔撰文指出，大豆价格可能需要维持低位，以刺激消费需求进一步增长。

本周二，芝加哥期货交易所(CBOT)的新季大豆期约价格跌破 11 美元/蒲式耳，这也是近一年来首次低于 11 美元，比 2014 年的高点低了 1.50 美元以上，这令一些贸易商预期大豆市场可能正接近底部。

但是麦桂尔认为，尽管美国大豆期价在不足两个月内下跌近 15%，看起来价格已经很低廉，但是大豆相对油籽的升水依然异常高，这意味着大豆价格仍需要进一步下跌，才能重新吸引更多油籽消费者的注意。

另外，美国头号大豆产区衣阿华州大豆现货价格仍比巴西头号产区马托格罗索州的大豆价格高出 20%，这意味着海外买家会继续从南美采购大豆，而不是从北美采购大豆。

因而，尽管经过近期大豆价格大幅下跌后存在反弹要求，但是大豆价格仍需保持低位甚至进一步下跌，才能吸引需求显着恢复。

## 3、据外电 7 月 24 日消息，商品气象集团(CWG)周四公布报告称，美国大豆平均单产料升至每英亩 46.1 蒲式耳，创纪录高位，暗示产量将达 38.8 亿蒲式耳。

这份预测是基于对当前作物情况的分析、植株健康状况、以及近期降雨/温度等因素得出的。

## 4、华盛顿 7 月 24 日消息：据美国数据传输网络公司称，今年 8 月份美国降雨形势良好，预示今年秋季农作物丰产，美国玉米和大豆产量可能创下历史最高纪录。

2014 年 7 月 20 日到 23 日期间美国西部玉米种植带天气炎热，令市场非常担心这可能是农作物产区天气变得炎热干燥或干旱的开端。

但是美国数据传输网络的气象学家布莱斯·安德森指出，气象预报显示，除了南部地区以外，美国全国大部分农业产区 8 月份的降雨量将比正常水平高出 1 到 2 英寸。

预报称，整个中西部地区、大平原大部分地区、落基山脉以及西南部地区 8 月份的降雨量将比正常水平高出 1 到 2 英寸。只有南部地区，即德克萨斯州中部向南到佛罗里达州一带的雨量可能低于平均水平。

安德森补充说，今年 8 月份降雨量有望超过平均水平，主要有几个方面的原因：美国西南雨季开始，主要的高纬度阻塞高压将热带风暴向南部推进到美国中部地区，弱厄尔尼诺型太平洋温度特点的一些影响，副热带高压撤离美国东南沿海地区等等。

## 5、联合国粮食及农业组织同欧洲经济与合作组织日前联合发布《农业展望》报告称，今后两年全球农作物价格将持续下跌，之后将保持在 2008 年前的水平上，而全球对农产品的需求预计也将保持强劲。

最新一期报告预测，到 2023 年，全球谷物产量将比 2011 年至 2013 年高出 15%，产出量最大的是油籽，今

后 10 年油籽产量将增加 26%。粗粮和油籽的生产将会由于发达国家生物燃料需求增加以及发展中国家饲料需求增加而不断扩大。

粮农组织总干事若泽·格拉齐亚诺·达席尔瓦在报告发布的记者会上指出，今年《农业展望》报告所发出的信息是积极的，农民对价格作出了非常迅速的反应，并增加了生产，使全球各地拥有更多的储备。预计与谷物相关的农作物价格今后两年将会下降。农业部门业绩良好，特别是在发展中国家，将有利于减少饥饿和贫困。

报告预计，在亚洲和拉丁美洲等发展中地区，农业产出将在今后 10 年里增加 75%；小麦和大米的产量将分别增加 12% 和 14%，低于此前 10 年的增长率；糖的产量将在今后 10 年里增加 20%，增长主要出现在发展中国家；由于来自亚洲的需求强劲和北美地区畜牧群的重建，肉食价格将高出上个 10 年的平均价格，牛肉价格正攀升至创纪录高点，而家禽肉类将取代猪肉成为今后 10 年消费最多的肉食；奶制品价格将比现有高位水平稍有下降，主要原因是奶制品生产大国生产力持续提高和中国奶制品产量恢复增长，印度则将超过欧盟成为世界最大的奶制品生产地。

6、汉堡 7 月 22 日消息：据德国汉堡的行业刊物油世界发布报告称，2014/15 年度全球油籽产量预计为 5.05 亿吨，高于上年的 4.884 亿吨，同比增幅达到 3.4%。这意味着全球油籽供应充足，对包括大豆在内的油籽价格构成利空压力。

这份报告称，2014/15 年度全球大豆产量预计为 3.056 亿吨，高于上年的 2.846 亿吨。油菜籽产量预计为 6810 万吨，略低于上年的 6970 万吨。葵花籽产量预计为 4040 万吨，低于上年的 4210 万吨。

油世界预计 2014/15 年度全球油籽期末库存为 1.02 亿吨，高于上年的 8590 万吨，其中大豆期末库存预计为 8840 万吨，上年为 7090 万吨。

7、据战略谷物公司发布的 7 月份月度报告称，2014/15 年度欧盟玉米产量预计为 6640 万吨，高于早先预测的 6590 万吨，上年为 6430 万吨。美国农业部预计 2014 年欧盟玉米产量为 6564 万吨。

报告称，欧盟农业产区的降雨对于玉米作物来说更为及时，农户春季种植玉米，玉米作物目前仍处于生长期。战略谷物公司预期 2014/15 年度法国玉米产量为 1580 万吨，早先预测为 1590 万吨，上年为 1490 万吨。匈牙利玉米产量预计为 760 万吨，早先预测为 750 万吨，上年为 670 万吨。罗马尼亚玉米产量预计为 920 万吨，早先预测为 900 万吨，上年为 1040 万吨。意大利玉米产量预计为 780 万吨，早先预测为 760 万吨，上年为 760 万吨。

（文章来源：博易大师）

### 三、本周国内消息面

1、根据船期统计，7、8 月份我国大豆进口量依然维持较高水平，预计分别为 630 万吨和 610 万吨，9 月份明显下降，预计为 450 万吨左右。加上前期到港量，2013/14 年度我国进口大豆累计将达到 6873 万吨左右，较上一年的 5986 万吨增长 14.8%。

海关数据显示，2014 年 6 月份中国进口大豆 639 万吨，高于 5 月份的 597 万吨及此前预估的 635 万吨，但较上年同期（2013 年 6 月）的 693 万吨下降 7.8%。2013/14 年度前 9 个月我国累计进口大豆 5183 万吨，上年同

期为 4160 万吨，同比增加 24.6%。

数据显示，2014 年 6 月份我国进口豆油到港量 9.7 万吨，略低于去年同期的 10 万吨，但较今年 5 月份的 71.4 万吨增长 31.1%，为近 4 个月月度进口量最高。2013/14 年度前 9 个月我国累计进口豆油 83.1 万吨，上年同期进口量为 104.1 万吨，同比减少 20.2%。

数据显示，2014 年 6 月我国进口棕榈油约 39.6 万吨（含棕榈硬脂），低于上月的 40.9 万吨，为 2013 年 7 月以来月度进口量最低水平，但远高于上年同期的 29.8 万吨。2013/14 年度前 9 个月我国累计进口棕榈油 450.3 万吨，较上年同期的 509.5 万吨下降 11.6%。

数据显示，2014 年 6 月我国进口菜籽油约 4 万吨，远低于今年 5 月份的 10.8 万吨及上年同期的 13.3 万吨，为 2011 年 10 月以来月度进口量最低水平。2014 年上半年我国累计进口菜籽油 52.2 万吨，较上年同期的 88.3 万吨大幅下降 37.3%。

数据显示，2013 年 6 月我国进口油菜籽 35.3 万吨，低于 5 月份的 62.1 万吨，为今年以来月度进口量次低水平，但较上年同期的 11.4 万吨增长 201%。2014 年上半年我国累计进口油菜籽 269.7 万吨，较上年同期的 177.3 万吨大幅增长 52.1%。

2014 年 7 月我国油脂进口成本明显下降；监测显示，7 月进口豆油到港平均价格 954 美元/吨，环比降 11 美元/吨，完税成本约 7325 元/吨；进口棕榈油平均价格 884 美元/吨，环比降 6 美元/吨，完税成本约 6795 元/吨；进口菜油平均价格 981 美元/吨，环比降 14 美元/吨，完税成本约 7530 元/吨。

### 三、后市展望

近期作物生长的条件较为理想，美国数据传输网络公司称 8 月份美国降雨形势良好，受丰收预期的压制美豆的调整格局仍不会改变，但是短期而言受短线跌幅较大 1050 点附近区域有较强的支持力以及现在距离收获还有一段时间天气仍存在变数等因素的影响美豆近日会出现振荡走势修复超卖的技术指标等待产量的明朗，如果天气持续良好美豆将继续寻底反之将出现较强的反弹行情。技术面上关注 1100 点，在其之下价格会在 1050-1100 点之间反复，反之会有较强的反弹，但是如果跌破 1050 点美豆会继续寻底。受美豆影响连豆粕 1 月合约近期会是震荡的走势，操作上以 3180 点为准线，在其之上价格会在 3180-3300 点内波动可逢低买入滚动操作，反之价格会继续寻底可沽空。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。